

Políticas de Desarrollo Productivo para Chile, Incluyendo Tipo de Cambio

Manuel Agosin

Seminario Exportaciones

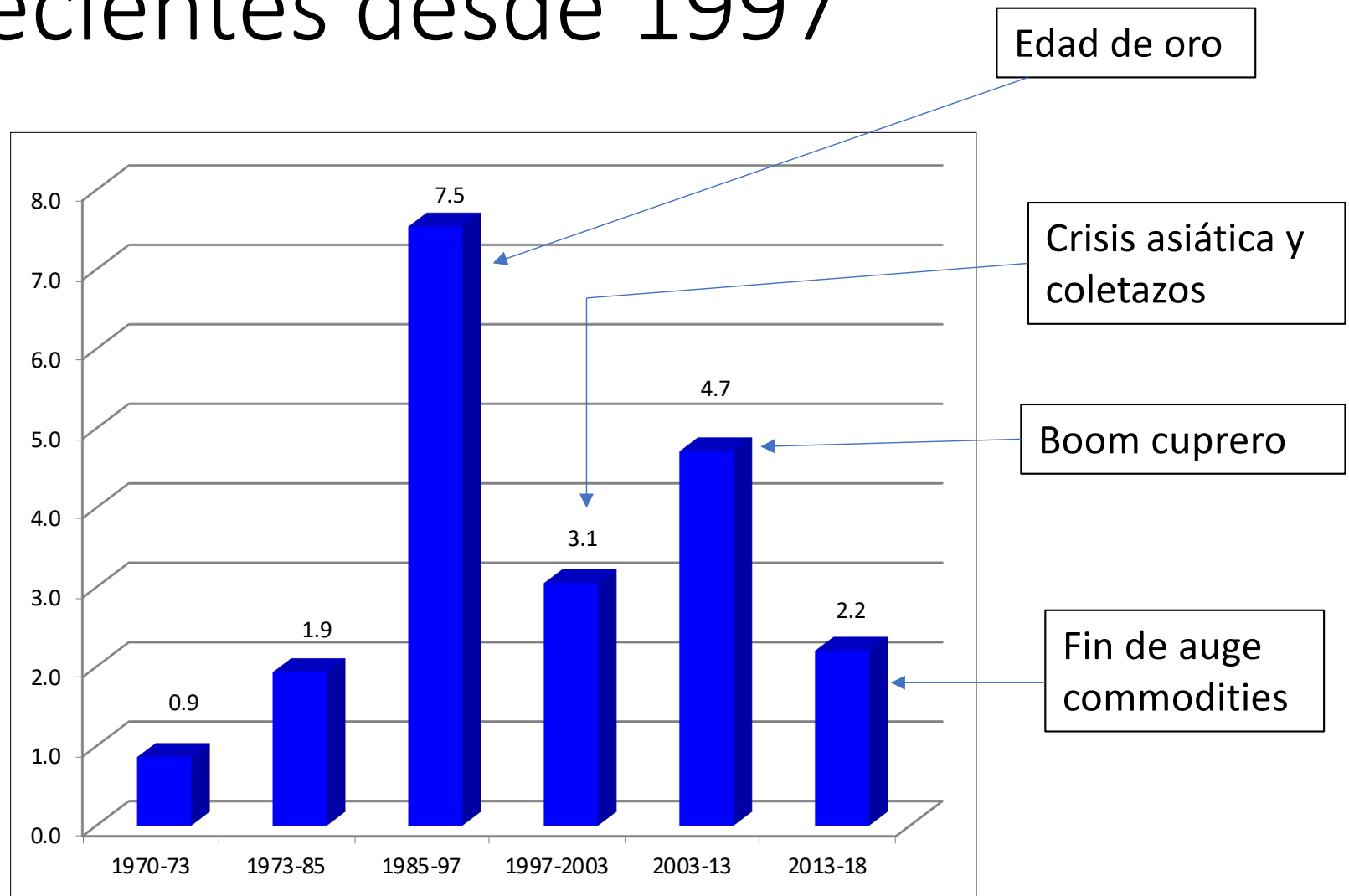
Lab de Crecimiento

26 de junio de 2019

Agenda de la presentación

1. Adónde estamos
2. Políticas de Desarrollo Productivo para el Siglo XXI
3. Políticas cambiarias para apoyar la diversificación productiva y exportadora

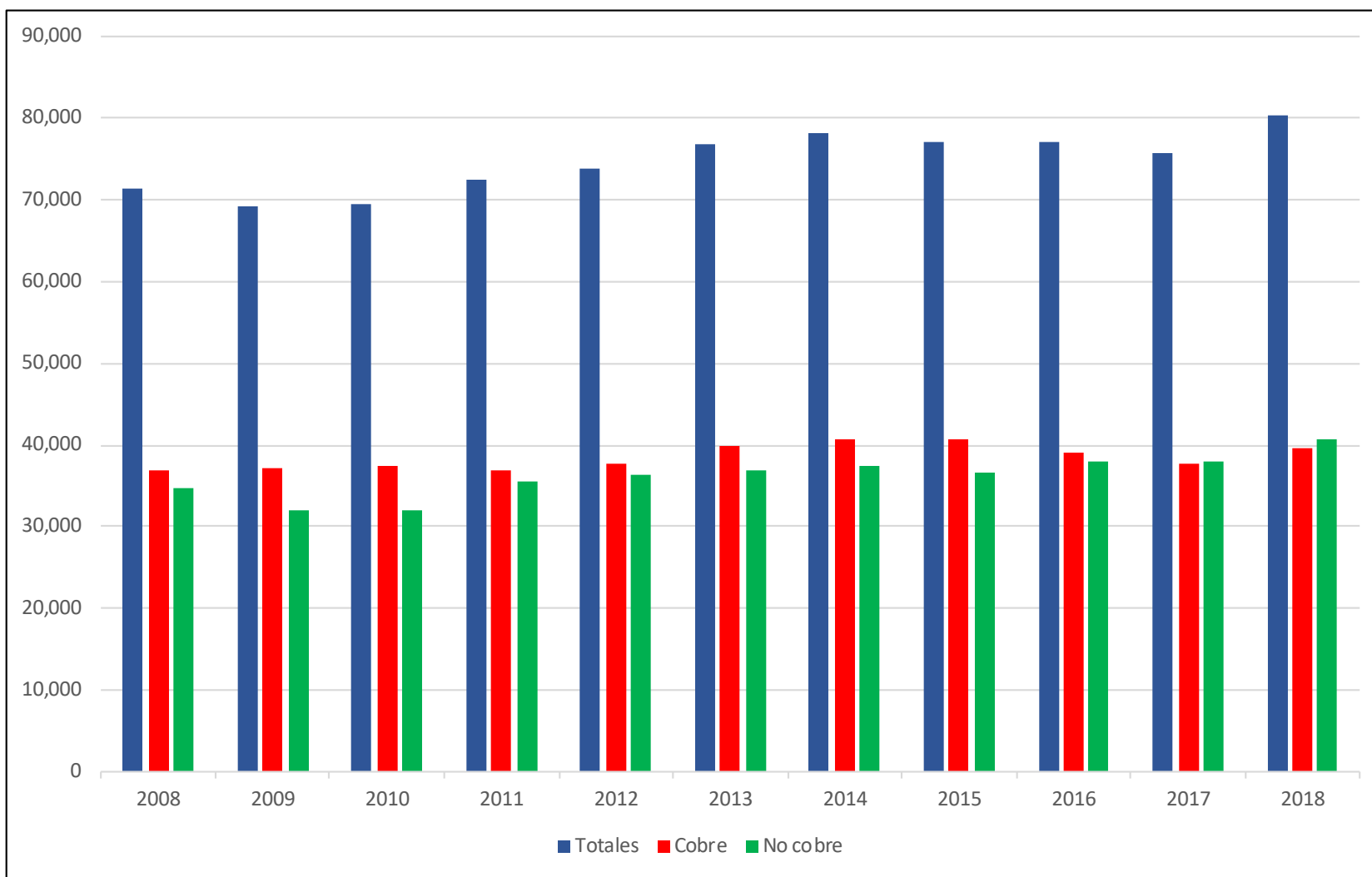
Chile ha estado creciendo a tasas decrecientes desde 1997



Fuente: Banco Central de Chile.

El estancamiento exportador se ha hecho patente en la última década; es preocupante para una economía abierta y pequeña

Exportaciones a precios de 2013 (millones de USD)



Fuente: Banco Central de Chile.

En nuestros éxitos pasados, detrás de ellos siempre ha habido una acción de política pública

- Aún durante la dictadura: la madera y sus derivados despegaron al alero de fuertes subsidios (DFL 701)
- Fundación Chile, con recursos públicos, tuvo mucho que ver con el éxito en los salmones, que no pudo nunca replicar para otros bienes (falta de recursos?)
 - Venture capital más autodescubrimiento
- En la fruta, el programa Chile-California fue fundamental (no fue del Estado sino de la Fundación Ford!)

Lo que se requiere es comprender cómo fue que llegamos a ser importantes exportadores de fruta, salmones, vino (entre otros):

Copiamos tecnologías que ya existían en el mundo (fruta) o descubrimos demandas externas que supimos aprovechar (vino); y descubrimos que estos productos podían ser rentables al producirlos en Chile

Políticas horizontales, verticales e intermedias

- La mayoría de los economistas piensa que las políticas horizontales (aún con subsidios) son aceptables: corrección de fallas de mercado
- Les tenemos alergia a las verticales, a “picking winners”
- Hay otras que son intermedias: Escoger características en lugar de sectores y dejar que el mercado haga su trabajo en escoger bienes y empresas
- Por ejemplo, es fundamental apoyar a nuevos sectores exportadores y no a los que ya existen; a la incorporación de nuevas tecnologías que no existen en el país
- No importa si las empresas son extranjeras o nacionales
- Apoyo al emprendimiento (nuevos bienes, servicios, tecnologías): parece que hay más emprendimiento potencial del que uno se imagina (Cornershop, Not Co., cerezas para el Año Nuevo Chino, y cuantos otros que se han perdido)

Un ejemplo de una política intermedia

- Reintegro Simplificado (1985-2003)
- Un subsidio de 10% a exportaciones que no superaran los US\$20 millones **como partida**, a cuenta del reintegro de aranceles sobre insumos
- Implicaba un subsidio de alrededor de 6% del valor exportado
- Fundamental: **Se extinguía** cuando se superaba el umbral de los US\$20 millones
- Con Nico Grau comprobamos que había sido muy exitoso (véase nuestro paper de 2009 en Docs de Trabajo de DECON)
- Se discontinuó en 2003, reportándolo a OMC como subsidio; pero OMC tiene cláusula *de minimis* para subsidios a las exportaciones, y debiésemos haberla ocupado ante cualquier reclamo

Otro ejemplo:

- Programa de Atracción de Inversiones con Tecnología Avanzada (véase doc mío con Juanjo Price en TIPS de DECON)
- Comenzó el 2001, costó en 10 años unos US\$150 millones y atrajo a unas 150 empresas extranjeras en tecnología de la información, biotecnología y maquinaria avanzada
- Subsidios iniciales dependiendo del empleo creado (y otros factores), a condición que las empresas permanecieran 10 años en Chile; no hubo exoneración de impuestos
- Por razones que no se pueden entender fácilmente, no se le han seguido dando recursos desde 2010

En resumen ...

	H	V
P	Régimen cambiario: disminución de la volatilidad cambiaria; Facilitación a la creación de nuevas empresas.	Alianzas publico-privadas: identificando oportunidades y resolviendo el problema de coordinación.
M		Fortalecer a Fundación Chile; Fomento a la industria de capital de riesgo; Fomento al emprendimiento; Subsidios al capital humano para sectores específicos;
Inter-medias	Políticas intermedias con estímulos transitorios y cláusulas de extinción para grupos de industrias que no existen en el país pero que tienen potencial. Ejemplos: Reintegro Simplificado y Programa de Inversión en Alta Tecnología.	

Recomendaciones modestas para este gobierno y el próximo

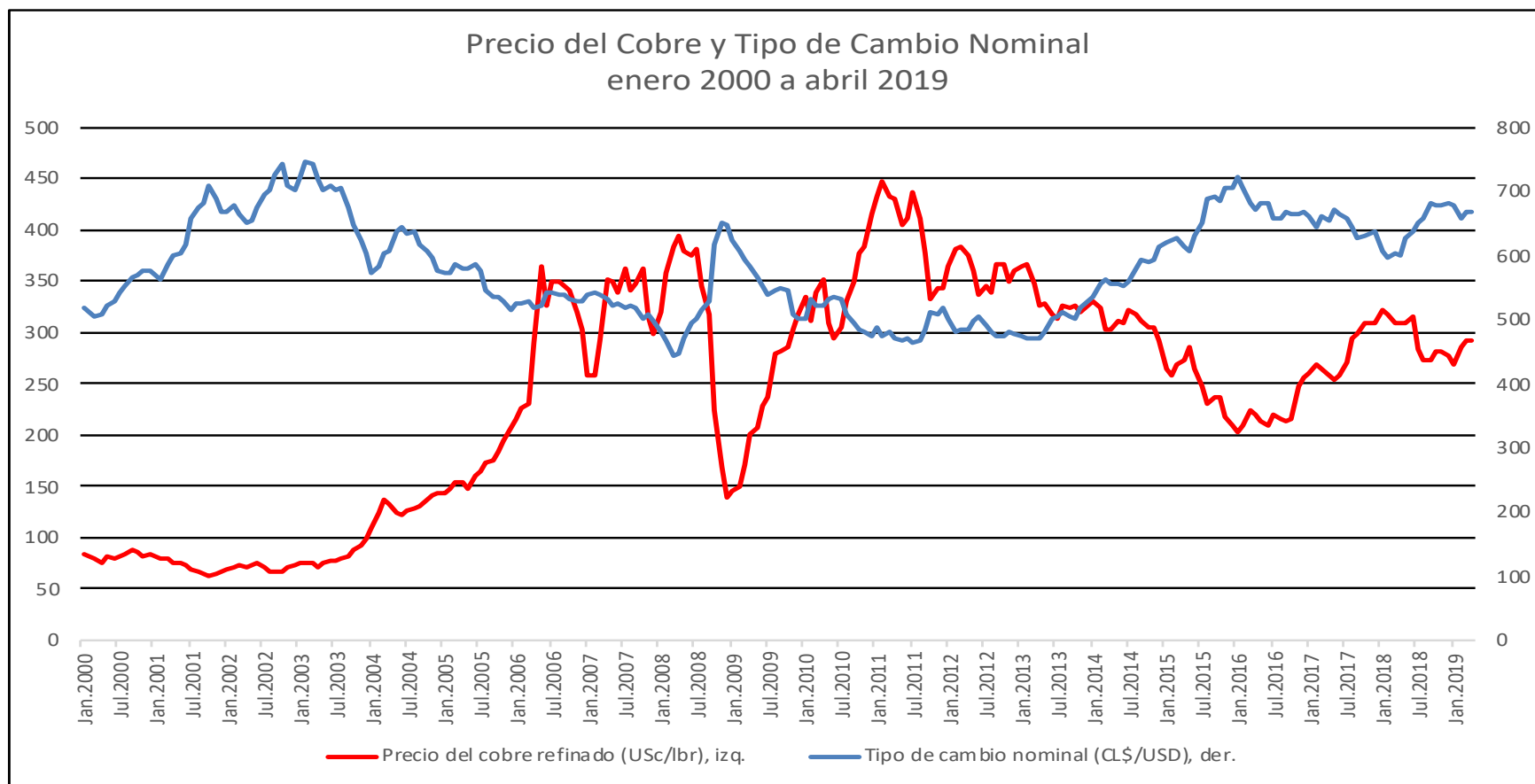
- Reponer RS y proveer recursos para Programa de Atracción de IED en Tecnologías Avanzadas (ahora en Minecon)
- Extender Programa a empresas chilenas y mixtas con extranjeros
- Promover emprendimiento en nuevos bienes y servicios, fundamentalmente para el mercado mundial, o que tengan buenas posibilidades de llegar al mercado mundial
- Para ello, fomentar industria de capital de riesgo (en Taiwán e Irlanda recibe subsidios o el estado participa directamente)
- Más recursos para Fundación Chile a condición de que se siga asociando con privados
- Establecer alianzas público-privadas por grandes sectores para resolver el problema de coordinación y descubrir nuevos productos/servicios merecedores de apoyo transitorio
- Política de educación asociada a la PDP

Si tuviera que elegir una, me quedaría con relanzar el Programa de Atracción de IED en Tecnologías Avanzadas: ya existe y solo falta la voluntad y las lucas.

La importancia del tipo de cambio

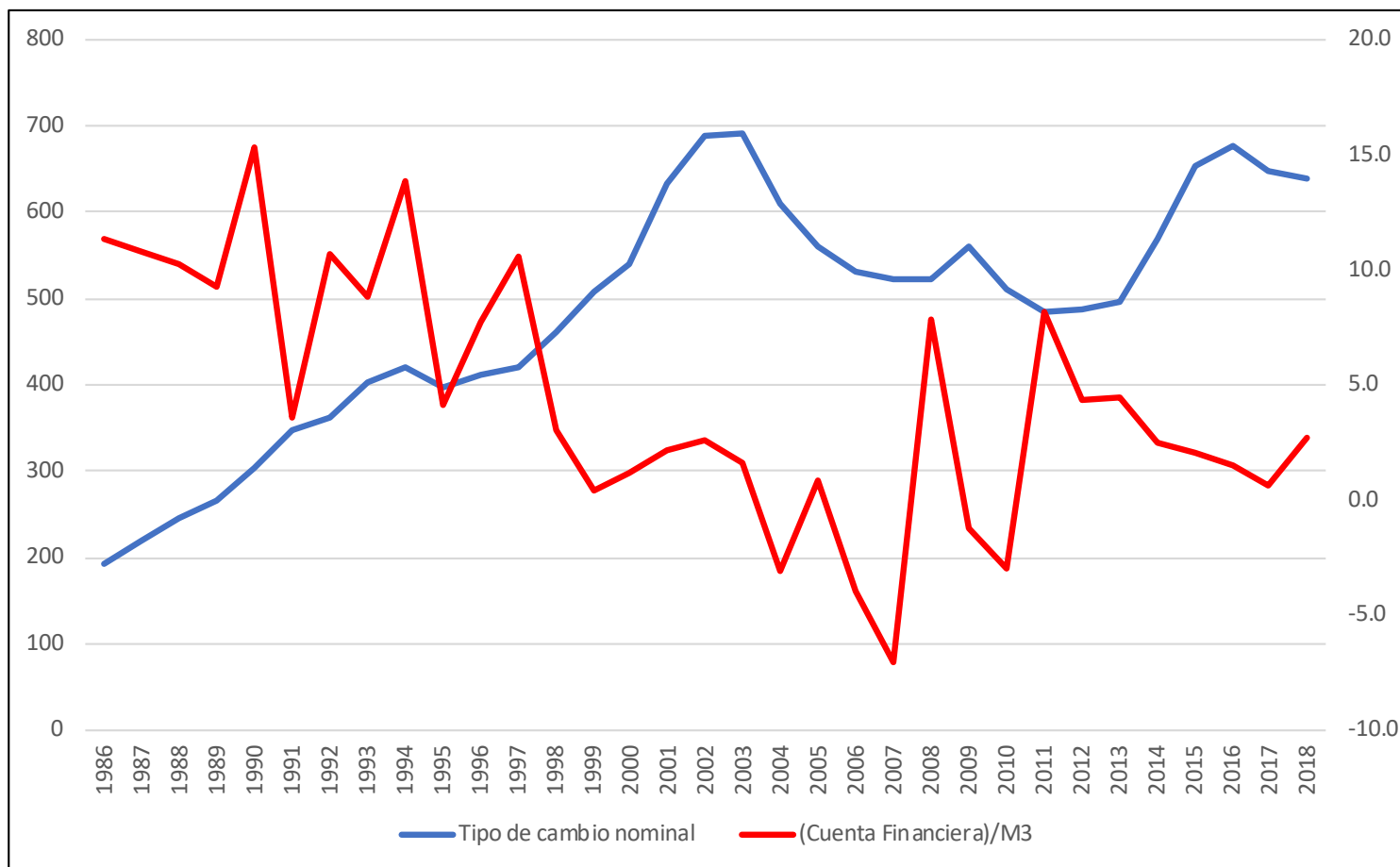
- Con la volatilidad actual del tipo de cambio, es difícil que empresarios se vayan a atrever a hacer inversiones no probadas
- Nótese que la era de oro tuvo un tipo de cambio controlado y un encaje para desincentivar capitales de corto plazo; hoy no tenemos nada que nos proteja frente a los dos grandes shocks exógenos que mueven el tipo de cambio: el precio del cobre y las entradas netas de capital

Correlación entre el TCN y el precio del cobre (datos mensuales)



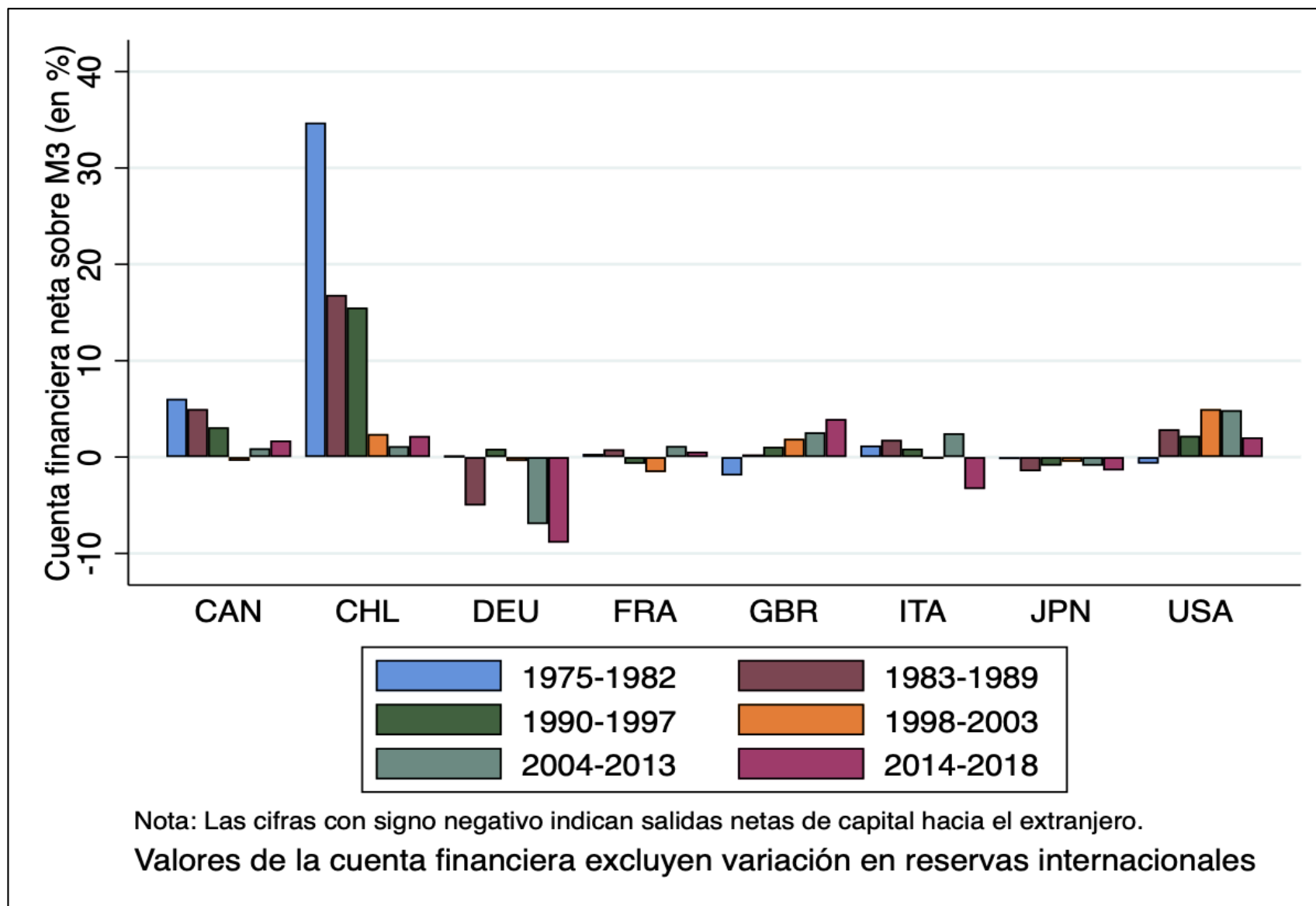
Fuente: Para el tipo de cambio nominal, Banco Central de Chile; para el precio del cobre refinado, COCHILCO.

Correlación entre TCN y cuenta financiera como % de M3, datos anuales



Fuente: Banco Central de Chile.

¿Por qué son complejos los booms de capitales a economías emergente?



Fuente: Elaboración del autor, en base a cifras del FMI.

Actuar sobre fundamentos, manteniendo tipo de cambio flexible

- Política “noruega” para el cobre: ahorrar todas las utilidades de Codelco en el fondo soberano, y también la tributación a las empresas privadas
- Gastar sólo los ingresos del fondo soberano
- Desde 2003, las fluctuaciones del cobre han sido la causa principal de la volatilidad del tipo de cambio
- Pero hemos tenido períodos en los cuales los booms de capitales y sus consecuencias en *sudden stops* han dominado
- Sin dejar de flotar, no tenerle miedo a la intervención cuando flujos de capital amenazan la estabilidad del tipo de cambio
- Flotar con muchas más reservas, reconociendo que estamos en un nuevo mundo lleno de amenazas
- Cuando estamos recibiendo excesos de capitales externos, a la intervención agregar impuestos variables sobre las entradas

Si tuviera que escoger una, me quedo con el cambio en la regla de balance cíclicamente ajustado para el cobre y paulatinamente pasarnos a la solución noruega